

Огляд фінансових ринків

10 березня 2015 р.

Інвесторам не подобаються хороші новини

ЩОТИЖНЕВИЙ ЗВІТ

СВІТОВИЙ РИНОК

Минулого тижня індекси провідних світових фондових майданчиків продовжили знижуватися. Серед інвесторів перемогли песимістичні настрої незважаючи на те, що потік новин, що стосуються економічних показників США і Єврозони, в цілому мав позитивний характер.

Американські інвестори весь тиждень чекали показників по ринку праці, які повинні були вийти в п'ятницю. Показники виявилися вельми хорошими і перевершили очікування. За даними міністерства праці США, кількість робочих місць в економіці країни в лютому зросла на 295 тис. Експерти, опитані Bloomberg, у середньому очікували підвищення показника на 235 тис. Безробіття в США в лютому впало до 5,5% з 5,7% місяцем раніше. Експерти очікували зниження до 5,6%.

Як відомо, Федеральна резервна система уважно стежить за показниками ринку праці, і їх покращення має служити одним із сигналів до жорсткості політики, тобто підняття ставок.

Таким чином, показники по ринку праці, які виявилися кращими за очікування, виявилися поганим сигналом для інвесторів, які побоюються, що центробанк може піти на підняття ставок раніше від очікуваного терміну в червні.

Минулого тижня курс євро по відношенню до долара США впав до мінімуму перед запуском програми кількісного пом'якшення QE в Єврозоні. Очікується, що Європейський центральний банк почне викуп держоблігацій в рамках QE з 9 березня.

Економічні показники Єврозони поступово продовжують формувати позитивний тренд. Зростання роздрібних продажів в Німеччині у січні було максимальним за сім років і виявилось вищим від прогнозу, а в цілому по Єврозоні роздрібні продажі в січні зросли максимальними темпами з 2013 року. Промвиробництво в Німеччині в січні зросло за підсумками п'ятого місяця поспіль. Зведений індекс менеджерів закупівель (PMI) 19 країн Єврозони в лютому 2015 року збільшився до 53,3 пункту, що є максимальним рівнем з липня 2014 року.

ІНДЕКСИ ФОНДОВИХ РИНКІВ

Індекс	ост. знач.	тижн. зміна	міс. зміна	з поч. року
S&P 500 (США)	2071,3	-1,6%	1,5%	0,6%
FTSE 100 (ВБ)	6911,8	-0,5%	0,8%	5,3%
MXME (Сх. Євр.)	134,3	-1,1%	10,0%	11,8%
UX (Україна)	1107,3	-1,6%	11,4%	7,2%
RTS (Росія)	903,5	0,8%	17,2%	14,3%

СИРОВИННІ РИНКИ

Товар	ост. знач.	тижн. зміна	міс. зміна	з поч. року
Пшениця, дол./т	207,0	-0,5%	-1,0%	-11,9%
Сталь, дол./т	350,0	-2,2%	-9,8%	-13,2%
Нафта, дол./бар.	59,7	-4,6%	10,3%	4,2%
Золото, дол./унц.	1166,7	-3,8%	-8,1%	-1,4%

Джерело: Thomson Reuters

www.pumb.ua

 Департамент цінних паперів
вул. Андріївська, 4, м. Київ, Україна 04070
тел. +38 044 231 7380

МАКРОЕКОНОМІКА

Інфляція

У лютому 2015 року темпи інфляції значно посилилися. Згідно з інформацією Державної служби статистики, у порівнянні з січнем 2015 року споживчі ціни збільшилися на 5,3%, а річна інфляція досягла 34,5%.

Основною причиною інфляції була різка девальвація національної валюти, що викликало подорожчання імпортової продукції, а також продукції внутрішнього виробництва з високою часткою імпортних складових. Стрімка девальвація викликала панічні настрої на ринку, що призвело до різкого збільшення попиту з боку громадян на продукти харчування тривалого терміну зберігання. Крім того, інфляції сприяє тривалий спад виробництва.

Ціни виробників у лютому збільшилися на 4,8%, а річна інфляція виробничих цін досягла 41,0%. Найбільші темпи інфляції зберігаються у добувній та обробній промисловості. Посиленню інфляції цін виробників у лютому сприяла різка девальвація національної валюти.

РИНОК ОБЛІГАЦІЙ

Минулого тижня Мінфіну не вдалося залучити до державного бюджету України кошти шляхом продажу ОВДП на первинному аукціоні. З березня Мінфін запропонував до розміщення дворічні ОВДП з номінальною прибутковістю 16,70% річних, однак ця пропозиція не отримала жодної заявки. Зазначені облігації не цікаві інвесторам, оскільки їх прибутковість на даний момент вдвічі нижча від темпів інфляції.

На поточному тижні Мінфін планує провести аукціон 10 березня. До розміщення будуть запропоновані дворічні гривневі облігації.

ОПЕРАЦІЇ НБУ

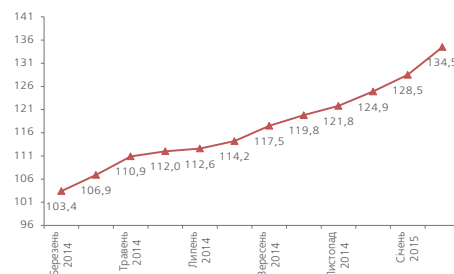
Минулого тижня сума, що виділяється НБУ на тендері з підтримання ліквідності банків, склала 1,3 млрд грн проти 1 млрд грн, виділених тижнем раніше. Вказану суму 4 березня отримали 12 банків на термін 84 дні. Минулого тижня НБУ підняв ставку рефінансування і середньозважена ставка рефінансування за зазначеними кредитами склала 32,32%.

Ставка за кредитами овернайт з 4 березня становить 33%. Ставки рефінансування були приведені у відповідність із збільшеним рівнем інфляції.

Шляхом розміщення депозитних сертифікатів минулого тижня Нацбанк залучив 76,3 млрд грн проти 52,6 млрд грн, залучених тижнем раніше. 4 березня процентні ставки за сертифікатами овернайт збільшилися з 14% до 20%, а ставка за тижневими і двотижневими сертифікатами склала 26%.

До кінця минулого тижня загальний рівень ліквідності банківської системи збільшився у зв'язку з різким зростанням обсягу депозитних сертифікатів внаслідок збільшення процентних ставок по них. Одночасно знизився обсяг виданих кредитів овернайт у зв'язку з різким зростанням їх вартості.

ІНДЕКС СПОЖИВЧИХ ЦІН (до відповідного місяця минулого року)



Джерело: Державна служба статистики

ЛІКВІДНІСТЬ БАНКІВСЬКОЇ СИСТЕМИ



Джерело: НБУ

РИНОК АКЦІЙ

Минулого тижня висхідний тренд на українському ринку акцій перервався. Індекс Української біржі за тиждень втратив 1,6% і закотився в п'ятницю 6 березня на позначці 1107,31 пункту.

Можна припустити, що минулого тижня учасники українського ринку акцій в цілому орієнтувалися на тенденції на світових ринках, оскільки ситуація всередині країни була відносно стабільною.

ВАЛЮТНИЙ РИНОК

Раніше введені обмеження Нацбанку були посилені минулого тижня. Найбільш важливими обмеженнями стали наступні: 1) імпортери, які мають поточні залишки в іноземній валюті були позбавлені права купувати валюту до тих пір, поки не використають наявні у них кошти; 2) комерційні банки за підсумками дня можуть купити на валютну позицію не більше ніж 0,1% від регулятивного капіталу.

У зв'язку з цим великих обсягів покупок на міжбанку не було. Як наслідок, ринок знижувався протягом всього тижня. На початку тижня на ринку був присутній лише обов'язковий продаж експортерів. Надлишок валюти НБУ викупував, проводячи інтервенції. Курси за даними інтервенцій були наступні: в понеділок – 26,858114 грн/дол. США, у вівторок – 24,820658 грн/дол. США, у середу – 23,771263 грн/дол. США, у четвер – 23,00 грн/дол. США; у п'ятницю – 22,50 грн/дол. США.

У понеділок діапазон міжбанку склав 26-27 грн/дол. США, у вівторок – 24,60-25 грн/дол. США, у середу – 23,50-24 грн/дол. США, у четвер – 23-23,50 грн/дол. США, п'ятницю – 22,50-23 грн/дол. США. Наприкінці тижня попит на валюту збільшився, ринок уповільнив своє зниження. На цьому тижні очікується збільшення попиту, оскільки імпортери адаптуються до нових правил роботи на міжбанку.

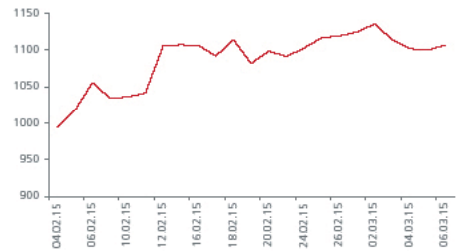
Максимальні обсяги продажів зафіксовано 5 березня: понад 0,20 млрд дол. США (всі валюти), у тому числі тільки американської валюти було продано на суму понад 0,17 млрд. дол. США.

МІЖБАНКІВСЬКИЙ КРЕДИТНИЙ РИНОК

Вартість грошей на міжбанківському кредитному ринку минулого тижня продовжувала зростати. До кінця тижня вартість кредитів овернайт становила 18-22%, тижневі ресурси коштували 20-25%, а місячні - 22-27%.

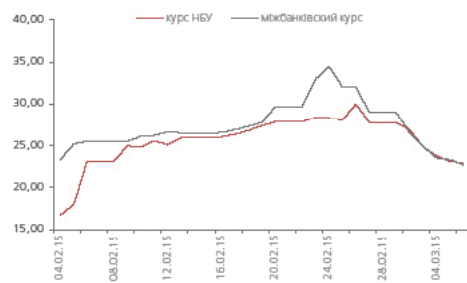
Рівень залишків на кореспондентських рахунках банків минулого тижня зменшився. Станом на ранок п'ятниці 6 березня залишки склали 25,8 млрд грн.

ІНДЕКС УБ



Джерело: Thomson Reuters

ОБМІННИЙ КУРС (грн/дол США)



Джерело: НБУ, kurs.com.ua

МАКРОЕКОНОМІЧНІ ПОКАЗНИКИ УКРАЇНИ

Показник	2014	2015
ВВП, % (четвертий квартал)	-15,2	-
Промислове виробництво, %	-10,7	-21,3 (січень)
Інфляція споживчих цін, % рік до року	24,9	34,5 (лютий)
Інфляція цін виробників, % рік до року	31,8	41,0 (лютий)
Сальдо торгового балансу, млрд. дол. США	-5,4	-
Офіційний обмінний курс, середній за рік, грн./дол. США	11,89	20,36 (січень-лютий)
Середньозважений міжбанківський обмінний курс, середній за рік, грн./дол. США	11,97	20,36 (січень-лютий)
Середньозважений міжбанківський обмінний курс, на кінець року, грн./дол. США	15,79	30,01 (кінець лютого)
Активи банківської системи, % зростання	3,0	-0,8 (січень)

Джерело: Державна служба статистики, НБУ



ДЕПАРТАМЕНТ ІНВЕСТИЦІЙНОГО БІЗНЕСУ

Стадник Антон
Керівник департаменту
+38 044 231 7046
anton.stadnik@fuiib.com

Тимбай Марина
Управління торгових та брокерських операцій
+38 044 231 7053
marina.timbay@fuiib.com

Ахтирко Євгенія
Аналітичний відділ
+38 044 231 7380
evgeniya.ahitirko@fuiib.com

УПРАВЛІННЯ МІЖНАРОДНОГО ФІНАНСУВАННЯ ТА СТРУКТУРУВАННЯ ТРАНЗАКЦІЙ

Зубро Сергій
Начальник управління
+38 044 231 7055
serhiy.zubro@fuiib.com

УПРАВЛІННЯ ТРАНЗАКЦІЙНИХ ПОСЛУГ

Гурбан Антон
Начальник управління
+38 044 231 7530
anton.gurban@fuiib.com

ДЕПАРТАМЕНТ СТРАТЕГІЧНОГО МАРКЕТИНГУ

Кокоба Анна
Управління корпоративних комунікацій
+38 044 231 7252
anna.kokoba@fuiib.com